New Nouveau
Brunswick

Provincial Holdings Ltd.

Gestion provinciale Ltée

Annual Report

Rapport annuel

1989

CNB 90019-8

92-00850/

Published by:
Provincial Holdings Ltd.
Province of New Brunswick
P.O. Box 6000
Fredericton, New Brunswick
E3B 5H1
Canada

December 1990

Typesetting:
Queen's Printer for New Brunswick

Printing and Binding:
Printing Services, Supply and Services

ISBN 1-55048-396-6

ISSN 0847-3072

Printed in New Brunswick

Publié par:
Gestion provinciale Ltée
Province du Nouveau-Brunswick
Case postale 6000
Fredericton (Nouveau-Brunswick)
E3B 5H1
Canada

Décembre 1990

Photocomposition:
Imprimeur de la Reine pour le Nouveau-Brunswick

Imprimerie et reliure:
Services d'imprimerie, Approvisionnement et Services

ISBN 1-55048-396-6

ISSN 0847-3072

Imprimé au Nouveau-Brunswick

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

DIRECTORS

The Honourable A.W. Lacey
Chairman of the Board, Provincial Holdings Ltd.
The Honourable Gérald H. Clavette
The Honourable Allan E. Maher
Mr. Francis P. McGuire
President, Provincial Holdings Ltd.
Mr. H.A. Nason
Mr. E.L. MacKinnon
Mrs. Claire Morris
Mrs. Carol Loughrey

OFFICERS

The Honourable A.W. Lacey, Chairman
The Honourable Gérald Clavette, Vice-Chairman
Mr. Francis P. McGuire, President
Mr. G.S. Wheatley, Vice-President
Mr. A.L. Barkhouse, Secretary-Treasurer

AUDITOR

The Office of the Auditor General
Province of New Brunswick

LEGAL COUNSEL

The Department of Justice
Province of New Brunswick

GESTION PROVINCIALE LTÉE

CONSEIL D'ADMINISTRATION

L'honorable A.W. Lacey
Président du conseil d'administration de
Gestion provinciale Ltée
L'honorable Gérald H. Clavette
L'honorable Allan E. Maher
M. Francis P. McGuire
Président de Gestion provinciale Ltée
M. H.A. Nason
M. E.L. MacKinnon
Madame Claire Morris
Madame Carol Loughrey

BUREAU DE DIRECTION

L'honorable A.W. Lacey, Président du conseil d'administration
L'honorable Gérald Clavette, Président adjoint
M. Francis P. McGuire, Président
M. G.S. Wheatley, Vice-Président
M. A.L. Barkhouse, Secrétaire-trésorier

VÉRIFICATEUR

Bureau du vérificateur général
Province du Nouveau-Brunswick

CONSEILLER JURIDIQUE

Ministère de la Justice
Province du Nouveau-Brunswick

Provincial Holdings Ltd., Centennial Building, Fredericton, New Brunswick, Canada E3B 5H1
Gestion provinciale Ltée, Édifice du Centenaire, Fredericton, Nouveau- Brunswick, Canada E3B 5H1

BACKGROUND AND ACTIVITIES PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

Provincial Holdings Ltd. was established in February 1973 under the Companies Act of the Province of New Brunswick to be a vehicle whereby the Province could invest in enterprises that offer an attractive opportunity for the Province.

Applications for financial assistance are presented to the Board of Directors of Provincial Holdings Ltd. for approval. These applications are then forwarded to The Board of Management and Cabinet for final approval of financing to support the proposed investments.

Investments in Companies take the form of common or preferred shares or loans. It is not the intention that Provincial Holdings Ltd. be a major shareholder in Companies being assisted.

Buy backs are normally done under a pre-determined agreement with Provincial Holdings Ltd.

Provincial Holdings Ltd. receives its funding through non-interest bearing advances from the Minister of Finance. When Provincial Holdings Ltd. recovers its investment the principal amount of the loan is repaid to the Minister of Finance.

When Provincial Holdings Ltd. cannot recover on its investment, an application by Provincial Holdings Ltd. under the Financial Administration Act is made to the Minister of Finance to have the obligation deleted.

Since August 1984 Provincial Holdings Ltd. has administered the Venture Capital Support Program for the Department of Commerce and Technology.

HISTORIQUE ET ACTIVITÉS GESTION PROVINCIALE LTÉE

Gestion provinciale Ltée (GPL) a été créée en février 1973 en vertu de la Loi sur les compagnies du Nouveau-Brunswick. Son but est de servir d'intermédiaire par lequel la province investit dans des entreprises qui présentent de bonnes perspectives d'avenir.

Les demandes d'aide financière sont soumises à l'approbation du conseil d'administration. Celles qui sont approuvées à cet échelon sont ensuite envoyées au Conseil de gestion et au Cabinet, qui donnent l'approbation finale pour ce qui est des fonds destinés aux investissements proposés.

GPL investit dans des entreprises en leur achetant des actions ordinaires ou privilégiées, ou encore en leur consentant des prêts. Elle n'a pas pour objet de devenir un important actionnaire des entreprises qui bénéficient de son aide.

Les rachats sont habituellement effectués suivant une entente prédéterminée conclue avec GPL.

Celle-ci obtient ses fonds sous forme d'avances non productives d'intérêts que lui accorde le ministre des Finances. Lorsqu'un investissement est recouvré, le principal est versé de nouveau au ministre des Finances.

Lorsqu'elle ne peut recouvrer un de ses investissements, GPL présente au ministre des Finances, en vertu de la Loi sur l'administration fiancière, une demande pour faire radier la créance.

Depuis août 1984, GPL administre le Programme de capital de risque pour le compte du ministère du Commerce et de la Technologie.

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
Report of the Chairman

Provincial Holdings Ltd. recorded a net profit of $23,625 for the year ended December 31, 1989 after having provided for possible bad debt losses of $121,921. This profit represents the operating results for ongoing investments, real estate operations and other revenue.

During the year the Company made investments and loans to 17 clients totalling $11,056,052. Of these transactions seven were new loans and investments and one was an addition to an existing investment. Nine loans were made under the Venture Capital Support Program making 1989 the most active year since the inception of this program in 1984.

New investments and loans were made in the following companies:

CanRay Inc. Oromocto, NB (Manufacture of Therma Ray Heating Panels)	$400,000
Cèdre Restigouche Ltée St. Quentin, NB (Sawmill Operation)	150,000
Atlantic Waferboard Ltd. Chatham, NB (Manufacture of Waferboard)	6,000,000
Dynoptics Inc. Moncton, NB (Developer of an Automation Process for Measuring Eye Glass Frames)	150,000
L & A Machine Works Ltd. Lincoln, NB (Metal Fabrication Facility)	650,000
Wink Industries Ltd. Caraquet, NB (Textile Plant)	3,000,000
E. M. Technologies Inc. Fredericton, NB (Antenna Systems Design Facility)	100,000
(7)	$10,450,000

GESTION PROVINCIALE LTÉE
Rapport du président

Gestion provinciale Ltée a réalisé un bénéfice net de 23 625 $ pendant l'exercice terminé le 31 décembre 1989, après avoir constitué une provision pour créances irrécouvrables de 121 921 $. Cette première somme représente les résultats d'exploitation découlant d'investissements, d'opérations immobilières et d'autres sources de recettes.

Au cours de l'année, la compagnie a accordé à 17 clients, sous forme d'investissements ou de prêts, des sommes totalisant 11 056 052 $. Sept de ces opérations consistaient en de nouveaux prêts ou investissements et une autre, en une somme ajoutée à un investissement antérieur. En outre, neuf prêts ont été consentis en vertu du Programme de capital de risque, ce qui veut dire que 1989 a été l'année la plus animée à ce plan depuis le lancement du programme en 1984.

Nouveaux investissements ou prêts accordés aux entreprises suivantes :

CanRay Inc. Oromocto, NB (Fabricant de panneaux chauffants Therma-Ray)	400 000 $
Cèdre Restigouche Ltée Saint-Quentin, NB (Scierie)	150 000 $
Atlantic Waferboard Ltd. Chatham, NB (Fabricant de panneaux de grandes particules)	6 000 000 $
Dynoptics Inc. Moncton, NB (Concepteur d'un procédé automatique pour mesurer les montures de lunettes)	150 000 $
L & A Machine Works Ltd. Lincoln, NB (Fabricant de produits sidérurgiques)	650 000 $
Wink Industries Ltd. Caraquet, NB (Usine de produits textiles)	3 000 000 $
E. M. Technologies Inc. Fredericton, NB (Conception de systèmes d'antennes)	100 000 $
(7)	10 450 000 $

Addition to existing investment was made in the following company:

Juniper Lumber Co. Ltd. Juniper, N. B. (Sawmill Operation)	$87,500
(1)	$87,500

Venture Capital Support Program Loans were as follows:

Champion Hiltz Venture Capital Ltd. Riverview, NB (Seeleys Motel Ltd.) (Motel-Shediac, N.B.)	$88,846
Grand Lake Investors Ltd. Chipman, NB (Savage Industries Ltd.) (Bicycle Assembly Plant)	17,500
King Venture Holdings Ltd. Edmundston, NB (Edmundston Electronik) (Manufacture of Electronic Monitoring Systems)	10,500
P. C. Computers Ltd. Quebec, Quebec (The Folder Factory Inc., Moncton) (Manufacture of File Folders)	37,692
Corinthian Capital Ltd. Moncton, NB (Bouctouche Fish Market Ltd.) (Fish Processing Plant)	$175,000
Heico Corporation Hollywood, Florida, USA (Westmorland Laboratories Inc.) (Manufacture of Microwave Units for Thawing Frozen Blood Plasma)	52,500
Labe Corporation Fredericton, NB (E. M. Technologies) (Antenna Systems Design Services)	52,500
Investissements Q.N.B. Ltée Edmundston, NB (Edmundston Industries Ltd.) (Metalworking)	49,000
Allain Venture Capital Corporation Cocagne, NB (Unisteel Ltd.) (Metalworking)	35,014
(9)	$518,552

Somme d'argent ajoutée à un investissement antérieur dans l'entreprise suivante :

Juniper Lumber Co. Ltd. Juniper (N.-B.) (Scierie)	87 500 $
(1)	87 500 $

Prêts consentis en vertu du Programme de capital de risque :

Champion Hiltz Venture Capital Ltd. Riverview, NB (Seeleys Motel Ltd.) (Motel Shediac, NB)	88 846 $
Grand Lake Investors Ltd. Chipman, NB (Savage Industries Ltd.) (Usine de montage de bicyclettes)	17 500 $
King Venture Holdings Ltd. Edmundston, NB (Edmundston Electronik) (Fabricant de systèmes de contrôle électronique)	10 500 $
P. C. Computers Ltd. Québec (Québec) (The Folder Factory Inc., Moncton) (Fabricant de chemises)	37 692 $
Corinthian Capital Ltd. Moncton, NB (Bouctouche Fish Market Ltd.) (Usine de transformation du poisson)	175 000 $
Heico Corporation Hollywood, Floride, É.-U. (Westmorland Laboratories Inc.) (Fabricant d'appareils à micro-ondes servant à dégeler le plasma sanguin congelé)	52 500 $
Labe Corporation Fredericton, NB (E. M. Technologies) (Services de conception de systèmes d'antennes)	52 500 $
Investissements Q.N.B. Ltée Edmundston, NB (Edmundston Industries Ltd.) (Entreprise métallurgique)	49 000 $
Allain Venture Capital Corporation Cocagne, NB (Unisteel Ltd.) (Entreprise métallurgique)	35 014 $
(9)	518 552 $

Provincial Holdings Ltd. has been assisting the Minister of Commerce and Technology in delivering a strategic investment program of grants to industry. During the year an employee training grant was made to Miramichi Pulp and Paper Inc. under this program.

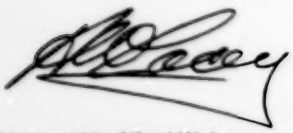
In addition, the Company has assisted the Minister in delivering the new Self Start Program.

It was necessary to delete from the assets of Provincial Holdings Ltd., investments in Hub Raceway Ltd. in the amount of $1,300,000 and St. Stephen Foundry Ltd. in the amount of $1,500,000 as both companies ceased operations during the year.

In addition to the new investments and loans, made in the 1989 year, totalling $11,056,052, Provincial Holdings Ltd., has continuing outstanding loans and investments totalling $20,524,681. Investments in New Brunswick companies now total in excess of 31 million dollars.

The building owned by Provincial Holdings Ltd. in the Grandview Industrial Park in Saint John, N.B. is substantially leased to Crane Canada Inc. In addition, 6000 square feet has been leased under a short term arrangement to Canron Atlantic Ltd.

Provincial Holdings Ltd. monitors its investments by representation on the Board of Directors of various companies, plant visits and monitoring by the staff of the Department of Commerce and Technology.



Honourable Alfred W. Lacey
Chairman of the Board

Gestion provinciale Ltée a secondé le ministre du Commerce et de la Technologie dans l'administration d'un programme d'investissements stratégiques consistant en l'octroi de subventions à l'industrie. Au cours de l'année, une subvention destinée à la formation d'employés a été accordée en vertu de ce programme à Miramichi Pulp and Paper Inc.

La compagnie a aussi aidé le ministre à exécuter le nouveau Programme d'auto-démarrage.

On a dû radier de l'actif de Gestion provinciale Ltée la somme de 1 300 000 $ investie dans Hub Raceway Ltd. et un investissement de 1 500 000 $ effectué dans St. Stephen Foundry Ltd. La raison : ces deux entreprises ont fermé leurs portes au cours de l'année.

Outre les nouveaux investissements et prêts autorisés en 1989, et totalisant 11 056 052 $, Gestion provinciale Ltée a des investissements et des prêts en cours qui représentent, au total, 20 524 681 $. Les investissements faits dans des entreprises du Nouveau-Brunswick dépassent maintenant les 31 millions de dollars.

Une grande partie du bâtiment de la compagnie situé dans le parc industriel Grandview, de Saint-Jean, au Nouveau-Brunswick, est louée à Crane Canada Inc. Six mille pieds carrés de ce même bâtiment ont également été loués, au moyen d'un bail à court terme, à Canron Atlantic Ltd.

Gestion provinciale Ltée surveille ses investissements en siégeant au conseil d'administration de diverses entreprises, en visitant certaines usines et en exerçant un contrôle par l'entremise du personnel de Commerce et Technologie.

Président du Conseil
L'honorable A. W. Lacey

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
FINANCIAL STATEMENTS
31 DECEMBER 1989

AUDITOR'S REPORT

To the Shareholders of
Provincial Holdings Ltd.

I have examined the balance sheet of Provincial Holdings Ltd. as at 31 December 1989 and the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Company as at 31 December 1989 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with the accounting policies set out in Note 1 to the financial statements applied on a basis consistent with that of the preceding year.

J. S. Astle, F.C.A.
Auditor General

Fredericton, NB
28 March 1990

GESTION PROVINCIALE LTÉE
ÉTATS FINANCIERS
LE 31 DÉCEMBRE 1989

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

Aux actionnaires de
Gestion provinciale Ltée

J'ai vérifié le bilan de Gestion provinciale Ltée au 31 décembre 1989, ainsi que l'état des résultats et des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

A mon avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1989 ainsi que les résultats de son fonctionnement et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les conventions comptables énoncées à la note 1 aux états financiers, appliquées de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Le vérificateur général,

J. S. Astle, f.c.a.

Fredericton, NB
Le 28 mars 1990

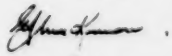
PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

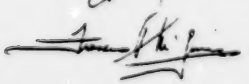
BALANCE SHEET

31 DECEMBER 1989

	1989	1988
ASSETS		
Current assets		
Cash and short-term investments	$ 1,765,541	$ 1,120,200
Interest receivable	102,758	145,595
Accounts receivable	—	18,502
Prepaid expenses	174	894
	1,868,473	1,285,191
Industrial development projects (Notes 1(b) and 2)		
Loans to client companies	20,368,566	16,979,245
Shares in client companies	10,812,167	7,384,667
Mining rights	1,575,000	1,575,000
Advances to client companies	400,000	250,000
Patents	1	1
	33,155,734	26,188,913
Less: Provision for loss	225,174	388,311
	32,930,560	25,800,602
Fixed assets (Note 1 (c))		
Land and building, at cost	1,804,872	1,804,872
Less: Accumulated depreciation	790,037	719,194
	1,014,835	1,085,678
	$35,813,868	$28,171,471
LIABILITIES		
Current liabilities		
Accounts payable	$ 17,292	$ 13,025
Due to Province of New Brunswick	92,321	129,171
Advance from Province of New Brunswick	199,810	—
	309,423	142,196
Long-term debt		
Due to Province of New Brunswick (Note 3)	33,599,236	26,147,691
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock		
Authorized: 500 common shares, par value of $10 each		
Issued and fully paid: 500 shares	5,000	5,000
Retained earnings	1,900,209	1,876,584
	1,905,209	1,881,584
	$35,813,868	$28,171,471

Approved by the Board


, Director


, Director

GESTION PROVINCIALE LTÉE

BILAN

AU 31 DÉCEMBRE 1989

	1989	1988
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse et placements à court terme	1 765 541 $	1 120 200 $
Intérêts à recevoir	102 758	145 595
Débiteurs	—	18 502
Frais payés d'avance	174	894
	1 868 473	1 285 191
Projets de développement industriel (notes 1(b) et 2)		
Prêts aux compagnies clientes	20 368 566	16 979 245
Actions des compagnies clientes	10 812 167	7 384 667
Droits miniers	1 575 000	1 575 000
Avances aux compagnies clientes	400 000	250 000
Brevets	1	1
	33 155 734	26 188 913
Moins: provision pour perte	225 174	388 311
	32 930 560	25 800 502
Immobilisations (note 1(c))		
Terrains et bâtiment au coût	1 804 872	1 804 872
Moins: amortissement cumulé	790 037	719 194
	1 014 835	1 085 678
	35 813 868 $	28 171 471 $
PASSIF		
Passif à court terme		
Créditeurs	17 292 $	13 025 $
Dû à la province du Nouveau-Brunswick	92 321	129 171
Avance de la province du Nouveau-Brunswick	199 810	—
	309 423	142 196
Dette à long terme		
Dû à la province du Nouveau-Brunswick (note 3)	33 599 236	26 147 691
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions		
Autorisé: 500 actions ordinaires d'une valeur nominale de 10 $ chacune		
Émises et entièrement payées, 500 actions	5 000	5 000
Bénéfices non répartis	1 900 209	1 876 584
	1 905 209	1 881 584
	35 813 868 $	28 171 471 $

Approuvé par le conseil,

, administrateur

, administrateur

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 1989

	1989	1988
Revenue		
Contributions (Note 5(b))	$ 500,000	$ —
Rental income - Grandview building	264,077	263,548
Interest income	126,521	238,677
Other	43,459	—
	934,057	502,225
Expense		
Grants to industry (Note 5 (b))	500,000	—
Grandview building		
Electricity	17,223	17,303
Heat	4,627	3,621
Insurance	720	713
Property taxes	101,500	97,091
Renovations, repairs and maintenance	17,195	28,483
Security	51,291	50,321
Telephone	612	639
Water and sewerage	10,801	10,770
Depreciation	70,844	70,844
	274,813	279,785
General		
Mining rights	2,494	2,255
Patents (Note 2(c))	9,418	11,774
Bad debts	121,921	171,553
Bank charges	—	21
Other	1,786	2,192
	135,619	187,795
	910,432	467,580
Net income for the year	23,625	34,645
Retained earnings, beginning of year	1,876,584	1,841,939
Retained earnings, end of year	$1,900,209	$1,876,584

GESTION PROVINCIALE LTÉE

ÉTAT DES RÉSULTATS ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1989

	1989	1988
Recettes		
Contributions (note 5 (b))	500 000 $	— $
Recettes locatives - Bâtiment de Grandview	264 077	263 548
Intérêts créditeurs	126 521	238 677
Autres	43 459	—
	934 057	502 225
Dépenses		
Subventions à l'industrie (note 5 (b))	500 000	—
Bâtiment de Grandview		
Électricité	17 223	17 303
Chauffage	4 627	3 621
Assurance	720	713
Impôts fonciers	101 500	97 091
Entretien et réparations	17 195	28 483
Sécurité	51 291	50 321
Téléphone	612	639
Services d'eau et d'égout	10 801	10 770
Amortissement	70 844	70 844
	274 813	279 785
Frais généraux		
Frais relatifs aux droits miniers	2 494	2 255
Brevets (note 2 (c))	9 418	11 774
Mauvaises créances	121 921	171 553
Frais bancaires	—	21
Autres	1 786	2 192
	135 619	187 795
	910 432	467 580
Bénéfice net de l'exercice	23 625	34 645
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	1 876 584	1 841 939
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	1 900 209 $	1 876 584 $

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 1989

	1989	1988
Cash provided by (used in) operating activities		
Net income for the year	$ 23,625	$ 34,645
Add (deduct) items not requiring or generating cash during the current period		
Depreciation	70,844	70,844
Capitalized interest on investments	—	(88,941)
Bad debts (industrial development projects)	58,728	162,341
	153,197	178,889
Changes in non-cash working capital components *	229,284	(12,971)
	382,481	165,918
Cash provided by (used in) investing activities		
Industrial development projects - recoveries		
Loans converted to shares	240,400	—
Shares converted to loans	750,000	—
Loans collected	788,855	750,841
Write down of investments offset by forgiveness of loans from the Province	2,800,000	3,129,000
Industrial development projects - investments		
Loans	(4,618,552)	(1,588,523)
Shares	(6,977,500)	(2,820,000)
Advances	(150,000)	(250,000)
	(7,166,797)	(778,682)
Cash provided by (used in) financing activities		
Advances from the Province of New Brunswick	10,871,552	4,326,211
Repayments to the Province of New Brunswick	(641,895)	(1,705,385)
Reduction of loans as a result of forgiveness of debt by the Province	(2,800,000)	(3,129,000)
	7,429,657	(508,174)
Net cash increase (decrease) during the year	645,341	(1,120,938)
Cash position, beginning of year	1,120,200	2,241,138
Cash position, end of year	$1,765,541	$1,120,200

* Non-cash working capital components includes accounts and interest receivable, prepaid expenses and current liabilities.

GESTION PROVINCIALE LTÉE

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1989

	1989	1988
Provenance (utilisation) de l'encaisse due aux activités d'exploitation		
Bénéfice net de l'exercice	23 625 $	34 645 $
Ajouter (ou retrancher) les postes ne donnant lieu à aucune augmentation ou diminution de l'encaisse au cours de l'exercice		
Amortissement	70 844	70 844
Intérêts capitalisés aux investissements	—	(88 941)
Mauvaises créances (Projets de développement industriel)	58 728	162 341
	153 197	178 889
Évolution des postes hors caisse du fonds de roulement*	229 284	(12 971)
	382 481	165 918
Provenance (utilisation) de l'encaisse due aux activités d'investissements		
Projets de développement industriel-recouvrements		
Prêts échangés contre des actions	240 400	—
Actions échangées contre des prêts	750 000	—
Prêts recouvrés	788 855	750 841
Réduction de la valeur des investissements compensée par la remise de dettes par la province	2 800 000	3 129 000
Projets de développement industriel-investissements		
Prêts	(4 618 552)	(1 588 523)
Actions	(6 977 500)	(2 820 000)
Avances	(150 000)	(250 000)
	(7 166 797)	(778 682)
Provenance (utilisation) de l'encaisse due aux activités de financement		
Avances reçues de la province du N.-B.	10 871 552	4 326 211
Remboursements à la province du N.-B.	(641 895)	(1 705 385)
Réduction des prêts découlant de la remise de dettes par la province	(2 800 000)	(3 129 000)
	7 429 657	(508 174)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie pendant l'exercice	645 341	(1 120 938)
Trésorerie au début de l'exercice	1 120 200	2 241 138
Trésorerie à la fin de l'exercice	1 765 541 $	1 120 200 $

* Les postes hors caisse du fonds de roulement comprennent les débiteurs, les intérêts à recevoir, les frais payés d'avance et le passif à court terme.

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 DECEMBER 1989

1. Summary of significant accounting policies

Provincial Holdings Ltd. was established in 1973 under the Companies Act of the Province of New Brunswick. The administration of the Company's affairs is carried out by employees of the Province of New Brunswick under the direction of the Company's Board of Directors. All costs associated with these employees are paid by the Province.

The following is a summary of the significant accounting policies used in the preparation of these financial statements:

(a) Accrual basis

The financial statements are prepared using the accrual basis of accounting whereby revenues and expenditures are allocated to the year in which they are earned or incurred irrespective of the date on which the related cash transactions are effected.

(b) Industrial development projects

The Company's investments in industrial development projects are carried at cost except where, by agreement, interest on such projects is to be capitalized. In these cases the capitalized interest is added to the cost of the investment. Provision for loss is made only in respect of investments for which the cash resources have been either generated internally or provided to the Company by way of a non-refundable grant. Pursuant to Treasury Board Minute 74-57, any losses arising on investments funded by advances from the Province of New Brunswick will be borne by the Province through a corresponding reduction in the long-term debt of the Company.

(c) Fixed assets

Depreciation on the building is being taken at 5% per annum on a straight-line basis.

(d) Renovations and repairs

The Company has followed a policy of expensing all building repair and renovation costs incurred to modify its building for prospective tenants.

2. Industrial development projects

(a) Loans to client companies

Included in loans to client companies is an amount of $4,700,000 in respect of which Provincial Holdings Ltd. remits all proceeds including interest to the Minister of Finance. This interest is not recorded as income in the books of the Company.

GESTION PROVINCIALE LTÉE

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 DÉCEMBRE 1989

1. Résumé des principales conventions comptables

Gestion provinciale Ltée a été constituée en société en 1973 conformément à la Loi sur les compagnies du Nouveau-Brunswick. L'administration des affaires de la société est assurée par des employés de la province du Nouveau-Brunswick relevant du conseil d'administration de Gestion provinciale Ltée. La province assume tous les coûts relatifs à ces employés.

Voici, en résumé, les principales conventions comptables qui ont été utilisées dans la préparation des états financiers:

(a) Comptabilité d'exercice

Les états financiers sont préparés conformément à la méthode de comptabilité d'exercice en vertu de laquelle les recettes et dépenses sont imputées à l'exercice où les recettes sont produites et les dépenses engagées, sans considération du moment où les opérations de trésorerie sont effectuées.

(b) Projets de développement industriel

Les investissements de la société dans les projets de développement industriel sont inscrits au coût sauf si l'intérêt doit être capitalisé en vertu d'une entente. En pareils cas, l'intérêt capitalisé est ajouté au coût de l'investissement.

Une provision pour pertes ne peut être établie que lorsqu'il s'agit d'investissements pour lesquels l'encaisse a été soit générée au sein de la société soit fournie à celle-ci au moyen d'une subvention. Conformément à la décision 74-57 du Conseil du Trésor, toute perte résultant d'investissements financés par des avances de la province du Nouveau-Brunswick sera assumée par cette dernière au moyen d'une réduction correspondante de la dette à long terme de la société.

(c) Immobilisations

L'amortissement du bâtiment est inscrit à raison de 5% par exercice selon la méthode de l'amortissement linéaire.

(d) Rénovations et réparations

La société a suivi une politique d'imputer aux dépenses de l'exercice tous les coûts de réparations et de rénovations destinées à transformer le bâtiment à l'intention de locataires éventuels.

2. Projets de développement industriel

(a) Prêts consentis à des compagnies clientes

Au chapitre des prêts consentis à des compagnies clientes figure la somme de 4 700 000 $ dont le produit, y compris les intérêts, sont versés intégralement au ministre des Finances par Gestion provinciale Ltée. Ces sommes ne sont pas inscrites comme recettes dans les livres de la société.

(b) Security on deposit with the Company

In accordance with the terms of a loan agreement with a client company, bonds have been deposited with the Company as partial security for the future repayment of the loan including interest. This security can be sold by the Company if the client company does not meet the terms of repayment. The security has a par value of $1,125,000 and is not recorded with the assets of the Company on its balance sheet.

(c) Patents

The investment in patents has been valued at $1 by the Company. In 1987 patents were written down by $137,263 to arrive at the $1 valuation. All costs relating to patents are now treated as an expense in the period in which they are incurred.

(d) Write-down of investments subsequent to year end

Shares in client companies includes an amount of $60,000 (1988 - $1,500,000), and loans to client companies includes an amount of $405,000 (1988 - nil) that relates to investments in companies which Provincial Holdings Ltd. has agreed to write down. Applications were made to the Province of New Brunswick pursuant to Treasury Board Minute 74-57 to delete the amount of $465,000 from long-term debt in respect of these investments. The applications were approved by Order in Council 90-54 issued 1 February 1990, and Order in Council 90-125 issued 1 March 1990.

(e) Advances to client companies

During 1988 an advance was made to a client company in the amount of $250,000. The agreement provides that Provincial Holdings will receive in exchange 25% of the common stock and 25,000 non voting, non cumulative redeemable preferred shares having a par value of $10 each. During 1989 an advance was made to a different client company for the amount of $150,000. This agreement provides that Provincial Holdings will receive in exchange 30% of the common stock. As of 31 December 1989 these shares have not been issued by the client companies.

3. Long-term debt

Pursuant to Treasury Board Minute 74-57, advances from the Province of New Brunswick are interest free and are to be repaid from recoveries of amounts invested in industrial development projects.

4. Outstanding commitments

At 31 December 1989, the Company had outstanding commitments in respect of investments in industrial development projects and grants to industry amounting to $5,867,365 (1988 - $6,898,035). Funds for these investments are provided as required by the Province of New Brunswick.

(b) Obligations déposées auprès de la société comme garantie

Suivant les conditions d'un prêt consenti à une compagnie cliente, des obligations ont été déposées auprès de la société à titre de garantie partielle contre le remboursement futur du prêt, y compris l'intérêt. La société peut vendre cette garantie si la compagnie cliente ne respecte pas les conditions établies pour le remboursement. La garantie a une valeur nominale de 1 125 000 $ et n'est pas inscrite comme actif de la société dans le bilan.

(c) Brevets

L'investissement dans les brevets a été évalué à 1 $ par la société. En 1987 une moins-value de 137 263 $ fut enregistrée réduisant l'investissement à 1 $. Les coûts sont maintenant imputés à l'exercice au cours duquel les dépenses sont engagées.

(d) Réduction aux livres des investissements suite à l'exercice

Au chapitre des actions et des prêts de compagnies clientes figure la somme de 60 000 $ et 405 000 $ respectivement (1988 - 1 500 000 $ à titre d'actions) investi dans des compagnies que Gestion provinciale Ltée a accepté d'amortir. Les demandes pour le retranchement du 465 000 $ du passif à long terme ont été présentées à la province du Nouveau-Brunswick en vertu de la décision 74-57 du Conseil du Trésor. Les demandes ont été approuvées par les décrets en conseil 90-54 et 90-125 émis le 1 février et le 1 mars 1990 respectivement.

(e) Avances à des compagnies clientes

La somme de 250 000 $ fut avancée à une compagnie cliente en 1988. Selon l'entente Gestion provinciale Ltée recevra 25% des actions ordinaires et 25 000 actions privilégiées sans droit de vote, rachetables, à dividende non cumulatif d'une valeur nominale de 10 $ chacune. Durant 1989 une avance de 150 000 $ à été complétée à une autre compagnie cliente. Cette entente prévoit que Gestion provinciale Ltée recevra en échange 30% des actions ordinaires. Au 31 décembre 1989 ces actions n'avaient pas été émises par les compagnies clientes.

3. Dette à long terme

Conformément à la décision 74-57 du Conseil du Trésor, les avances de la province du Nouveau-Brunswick sont accordées sans intérêt et doivent être remboursées à partir du recouvrement des sommes investies dans les projets de développement industriel.

4. Engagements non réglés

Au 31 décembre 1989, la société comptait des engagements non réglés relatifs à des investissements dans des projets de développement industriel et des subventions à l'industrie totalisant 5 867 365 $ (1988 - 6 898 035 $). Les fonds pour ces investissements sont fournis, selon les besoins, par la province du Nouveau-Brunswick.

5. Related party transactions

(a) The Company approved an interest free loan of $600,000 to a Crown agency which was fully advanced at 31 December 1988. The loan is being repaid in ten equal annual installments of $60,000. The balance outstanding at 31 December 1989 was $480,000.

(b) Funds for grants to industry are received from the Regional Development Corporation as authorized by Order in Council 89-539 issued 13 July 1989.

6. Contingent liabilities

The Company has guaranteed loans of certain client companies. At 31 December 1989, the contingent liability in respect of these guarantees was as follows:

	Guarantees Authorized	Amount Outstanding
Self start program	$ 10,000	$ 10,000
Other	400,000	160,000
	$410,000	$170,000

No provision for loss has been deemed necessary at 31 December 1989 for these guarantees.

5. Opérations entre apparentés

(a) La société a accordé à un autre organisme de la Couronne un prêt sans intérêt de 600 000 $ qui fut entièrement avancé au 31 décembre 1988. Le remboursement du prêt doit se faire en dix versements annuels de 60 000 $ chacun. Le solde à recevoir au 31 décembre 1989 était de 480 000 $.

(b) Les fonds requis pour les subventions à l'industrie sont fournis par la Société d'aménagement régional selon le décret en conseil 89-539 du 13 juillet 1989.

6. Passif éventuel

La société s'est portée garante de prêts de certaines compagnies clientes. Au 31 décembre 1989, le passif éventuel relatif à ces garanties se répartissait comme suit:

	Garanties approuvées	Montant en cours
Programme d'auto-démarrage	10 000 $	10 000 $
Autre	400 000	160 000
	410 000 $	170 000 $

Aucune provision pour pertes n'a été jugé nécessaire au 31 décembre 1989 pour ces garanties.